Demonstrações Financeiras

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23)

9 de agosto de 2024
com Relatório do Auditor Independente sobre as demonstrações financeiras

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstrações financeiras

9 de agosto de 2024

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras..... 1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstração da composição e diversificação das aplicações 5
Demonstração das evoluções do patrimônio líquido 8
Notas explicativas às demonstrações financeiras 9
Anexo I – Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade (não auditado).....18

São Paulo Corporate Tower
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
6º ao 10º andar – Vila Nova Conceição
04543-011 – São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do
Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação das aplicações em 09 de agosto de 2024 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o período de 01 de outubro de 2023 a 09 de agosto de 2024 (posição anterior à transformação do Fundo), bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado em 09 de agosto de 2024 e o desempenho de suas operações para o período de 01 de outubro de 2023 a 09 de agosto de 2024, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiros.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase

Conforme mencionado nas notas explicativas nºs 1 e 2, em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 06 de agosto de 2024, foi aprovada a transformação do Fundo em fundo de investimento em direitos creditórios, a partir do fechamento das operações do dia 09 de agosto de 2024. As demonstrações financeiras referentes ao período de 01 de outubro de 2023 a 09 de agosto de 2024, elaboradas em decorrência do processo de transformação do Fundo, não apresentam a demonstração das evoluções do patrimônio líquido de forma comparativa com o exercício anterior. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do período corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Avaliação de aplicações em cotas de fundos de investimento

Conforme apresentado na demonstração da composição e diversificação das aplicações, a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento representava 100,09% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento foi considerada o principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a obtenção das últimas demonstrações financeiras auditadas dos fundos investidos, a verificação dos extratos dos administradores dos fundos investidos para confirmação da posição de cotas detidas pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos através das informações divulgadas pelos administradores dos fundos investidos.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiros e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aquele que foi considerado como mais significativo na auditoria das demonstrações financeiras do período corrente e que, dessa maneira, constitui o principal assunto de auditoria. Descrevemos esse assunto em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 07 de novembro de 2024.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC- SP-015199/F

Renato Nantes
Contador CRC-RJ115529/O

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstração da composição e diversificação das aplicações
9 de agosto de 2024
(Em milhares de reais)

Aplicações	Quantidade	Mercado / realização	% sobre o patrimônio líquido
Cotas de fundos de investimento		**181.167**	**100,09**
CDB I FIQ RF CP	**7.665.477,7838**	**21.988**	**12,14**
VCE FIDC LP SNR1	**6.066,5409**	**10.267**	**5,67**
RED FIDC CP SR3	**6.765,4176**	**8.501**	**4,70**
GAVEA SUL FIDC MEZ 5	**6.056,6056**	**7.955**	**4,39**
FIDC SIFRA PLUS MEZ	**109,3655**	**5.584**	**3,08**
HARPIA FIDC SEN 7	**77,9746**	**5.074**	**2,80**
FIDC PERF SR10	**4.489,8312**	**4.749**	**2,62**
CARTOES SR FICFIDC	**5.583,9241**	**4.707**	**2,60**
MAIS TODOS FIDC SEN	**3.959,2255**	**4.498**	**2,48**
C VALORA FIDC SEN2	**3.556,6047**	**4.467**	**2,47**
RUMOS PETR FIDC SN1	**5.773,3135**	**4.379**	**2,42**
FIDC SIFRA PLUS SEN	**61,0742**	**3.746**	**2,07**
GALLERIA FIDC SN2	**3.492.441,9961**	**3.531**	**1,95**
CHEMICAL XII FIDC MZ	**3.422,0000**	**3.439**	**1,90**
FIDC VCK II CONS MZ	**2.598,9207**	**3.434**	**1,90**
FIDC FORNECEDOR CRB	**40,0000**	**3.384**	**1,87**
FIDC AG TELECOM SEN2	**2.431,8392**	**3.140**	**1,73**
GFM FIDC MULT SR	**622,9307**	**2.975**	**1,64**
MULTIPLIKE FIDC SR6	**2.183,6252**	**2.971**	**1,64**
CONSIGA M FIDC SN 6	**2.998,0105**	**2.936**	**1,62**
FIDC ALION III MEZ A	**5.994,0400**	**2.855**	**1,58**
MULTIPLIKE P FIDCMZB	**1.818,0000**	**2.560**	**1,41**
CHEMICALXIII FIDC MZ	**2.500,0000**	**2.549**	**1,41**
FIDC ALION II MEZ	**1.997,7855**	**2.524**	**1,39**
FIDC FGTS MT 2 SN	**2.492,4709**	**2.518**	**1,39**
GVN FIDC SR	**3.528,0000**	**2.343**	**1,29**
ASPEN FIC DE FIM CP	**2.141,0000**	**2.111**	**1,17**
OXSS FIDC SEN	**49,7701**	**2.023**	**1,12**
ARTICO SN1 FIDC	**56,7241**	**2.012**	**1,11**
NOTO CONSIG SR1 FIDC	**1.743,2719**	**1.767**	**0,98**
LS INTERBANK FIDC SR	**1.009,3798**	**1.694**	**0,94**
FIDC EMP PEROLA SN 7	**2.605,0536**	**1.690**	**0,93**
FIDC PERF MZ 1	**1.496,3259**	**1.590**	**0,88**
FIDC MULT ONE7LPSR13	**80,0728**	**1.541**	**0,85**
CISS FIDC SR1	**1.500,0000**	**1.517**	**0,84**
FIDC GREEN V SEN1	**1.298,0000**	**1.305**	**0,72**
FIDC ANGA CRED SEN4	**1.500,0000**	**1.260**	**0,70**
MAIS TODOS FIDC MEZB	**1.017,0537**	**1.207**	**0,67**
CARTOES SUB FICFIDC	**660,8144**	**1.164**	**0,64**
FIDC RECEBIVEIS SN17	**98,7299**	**1.145**	**0,63**
HARPIA FIDC SEN 8	**18,8336**	**1.138**	**0,63**
FIDC TMX FINANCE MEZ	**996,1573**	**1.120**	**0,62**
URA AGRO FIDC SR10	**1.000,0000**	**1.110**	**0,61**
ASA LP FIDC SEN3	**979,0249**	**1.107**	**0,61**
FIDC NP VALYSSPI SEN	**947,8451**	**1.062**	**0,59**
IB SIGMA FIDC SEN4	**60,0000**	**1.042**	**0,58**

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstração da composição e diversificação das aplicações--continuação
9 de agosto de 2024
(Em milhares de reais)

Aplicações	Quantidade	Mercado / realização	% sobre o patrimônio líquido
Cotas de fundos de investimento--continuação			
FIDC DMCARD SNR 3	**1.000.000,0000**	**1.010**	**0,56**
LARCA CS II SR1 FIDC	**984,7722**	**1.005**	**0,56**
FIDC CLI BRF II MEZB	**1.000,0000**	**1.002**	**0,55**
FIDC CR AUTO IX SR1	**2.500,0000**	**958**	**0,53**
FIDC ANGA XII PREF1	**909,0000**	**942**	**0,52**
FIDC FORTBRASIL SN6	**900.000,0000**	**910**	**0,50**
LIBRA FIDC SR10	**0,6912**	**821**	**0,45**
VALYOS FIDC IMOB SN5	**738,7608**	**763**	**0,42**
FIDC GARSON SR 25	**0,7244**	**754**	**0,42**
FIDC MULT ONE SR15	**7,4960**	**753**	**0,42**
FIDC VCK MEZ B	**1.168,0000**	**698**	**0,39**
FIDC MULT RE II SR16	**348,4351**	**696**	**0,38**
EMP PEROLA FIDC MZ G	**1.169,0000**	**688**	**0,38**
SIMPAR FIDC SNR	**953,0000**	**645**	**0,36**
MOVILEPAY FIDC SEN2	**596,0000**	**578**	**0,32**
SP ADGM FIDC SR2	**485,6907**	**533**	**0,29**
ZIPPI MZ A FIDC	**491,5882**	**529**	**0,29**
FIDC EMP GOAL SR16	**20,0000**	**529**	**0,29**
FIDC ARTEMUS MEZ C3	**500,0000**	**527**	**0,29**
FIDC ARTEMUS SEN 14	**500,0000**	**526**	**0,29**
L ARCA CAP FIDC SEN1	**66,0000**	**526**	**0,29**
ZIPPI FIDC SR	**492,2162**	**525**	**0,29**
FIDC ANGA VI SUB	**6.862,8696**	**524**	**0,29**
FIDC VCK II CONS SEN	**459,3366**	**520**	**0,29**
FIDC BEM BANCOS SB1	**500,0000**	**517**	**0,29**
RDF FIDC SR	**5,7095**	**507**	**0,28**
FIDC ANGA XII SR2	**496,0000**	**506**	**0,28**
MOVILEPAY FIDC SR5	**501,0000**	**506**	**0,28**
VALORA BY X FIDC SR1	**500,0000**	**501**	**0,28**
FIDC GARSON MEZ 2	**0,4799**	**501**	**0,28**
CONSIGA M FIDC MZ F	**499,6447**	**497**	**0,27**
FIDC CRED UNIV SR29	**566.045,0000**	**440**	**0,24**
FIDC A TELECOM SEN	**1.481,2931**	**431**	**0,24**
FIDC VCK SNR	**794,0000**	**386**	**0,21**
VALYOS FIDC IMOB SUB	**199,7625**	**354**	**0,20**
FCFIDC ALION MZ SUB1	**169,0300**	**321**	**0,18**
GALLERIA FIDC MZ1	**300.000,0042**	**304**	**0,17**
NN FIDC CRED CORP	**2.997,5908**	**302**	**0,17**
CREDITO UNIVER MEZ1	**385.609,0000**	**300**	**0,17**
FIDC ANGA XII SBPRF2	**248,0000**	**256**	**0,14**
NOTO CONSIG MZ1 FIDC	**249,8535**	**254**	**0,14**
MOVILEPAY FIDC MZD	**249,0000**	**252**	**0,14**
CS FIDC NP SR5	**250,0000**	**252**	**0,14**
C VALORA FIDC MEZ2	**189,9027**	**246**	**0,14**
FIDC ANGA ABEMI MEZ	**1.184,0216**	**213**	**0,12**
FIDC MULTI ONE7LPMZE	**8,0000**	**161**	**0,09**

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstração da composição e diversificação das aplicações--continuação
9 de agosto de 2024
(Em milhares de reais)

Aplicações	Quantidade	Mercado / realização	% sobre o patrimônio líquido
Cotas de fundos de investimento--continuação			
FIDC VCK II CONS SUB	**91,4185**	**122**	**0,07**
FIDC FGTS MT 2 MZ	**100,0000**	**101**	**0,06**
MODILEPAY FIDC MZ C	**99,0000**	**100**	**0,06**
MOVILEPAY FIDC MEZ 2	**99,0000**	**96**	**0,05**
MOVILEPAY FIDC SR 1	**145,0000**	**74**	**0,04**
FIDC ANGA SABEM X SR	**372,0000**	**25**	**0,01**
FIDC EMP PEROLA SN 6	**1,0000**	**1**	**-**
Outros créditos		**26**	**0,01**
Taxa de fiscalização		**22**	**0,01**
Diversos		**4**	**-**
Total do ativo		**181.193**	**100,10**
Exigibilidades		**128**	
Taxa de performance		**96**	
Taxa de administração		**30**	
Taxa de custódia		**2**	
Patrimônio líquido		**181.065**	
Total do passivo e patrimônio líquido		**181.193**	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstração das evoluções do patrimônio líquido
Período de 1º de outubro de 2023 a 9 de agosto de 2024 (posição anterior à transformação do Fundo)
(Em milhares de reais, exceto valor unitário da cota)

	Período de 01/10/2023 a 09/08/2024
Patrimônio líquido no início do período	
192.026.334,3806 cotas a R$ 1,2126	**232.857**
Cotas emitidas	
20.381.345,6965 cotas	**26.163**
Cotas resgatadas	
78.865.017,4108 cotas	**(88.400)**
Variação no resgate de cotas	**(12.683)**
Patrimônio líquido antes do resultado	**157.937**
Cotas de fundos de investimento	**24.929**
Valorização de cotas	**24.929**
Demais receitas	**106**
Diversas	**106**
Demais despesas	**(1.907)**
Taxa de administração	**(944)**
Taxa de performance	**(775)**
Taxa de fiscalização	**(20)**
Custódia	**(92)**
Diversas	**(76)**
Resultado do período	**23.128**
Patrimônio líquido no final do período	
133.542.662,6663 cotas a R$ 1,3559	**181.065**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
9 de agosto de 2024
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

O Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo") foi constituído em 23 de maio de 2022, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, tendo iniciado suas operações em 14 de junho do mesmo ano. No fechamento do dia 9 de agosto de 2024, o Fundo será transformado em um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios.

O Fundo tem como objetivo superar o CDI através de gestão ativa, combinando estratégias de diferentes segmentos de renda fixa crédito privado como títulos de dívida corporativa, imobiliária e securitizados.

O Fundo destina-se a receber aplicações de um grupo restrito de investidores classificados como qualificados, especificamente clientes da Brainvest Assessoria Financeira e Gestão de Recursos Ltda., inscrita no CNPJ nº 08.800.008/0001-44.

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada remotamente em 6 de agosto de 2024, foram aprovadas as seguintes deliberações: (i) a transformação do Fundo de Fundo de Investimento Multimercado Crédito privado e regido pela Instrução nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada em um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios, de modo que passe a ser regido nos termos da parte geral e o Anexo Normativo II da Resolução nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada; (ii) a alteração da denominação do Fundo para Valora BWM Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada e a constituição e denominação da Classe Única de Cotas do Valora BWM Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada; (iii) a alteração do capítulo do Regulamento do Fundo que trata da emissão, distribuição, amortização e procedimento aplicável à liquidação da Classe; (iv) a alteração do capítulo que trata dos prestadores de serviço; (v) a alteração do capítulo que trata das remunerações pagas pelo Fundo; (vi) a alteração do capítulo que trata da assembleia geral de cotistas; e (vii) a alteração do capítulo que trata dos riscos aos quais o Fundo está sujeito. Essas alterações passarão a fazer efeito no fechamento do dia 9 de agosto de 2024.

Os cotistas, ao fazerem aplicações neste Fundo, estarão expostos ao risco de perda do capital investido sem que conte com a garantia da Administradora ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC").

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiro, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento ("COFI") e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras --continuação

A Administração está em processo de adaptação do Fundo à Resolução CVM nº 175/22, posteriormente alterada/complementada pelas Resoluções 181/23, 184/23 e 187/23, que entrou em vigor em 2 de outubro de 2023, cujo prazo limite de adaptação dos fundos de investimento financeiro existentes nessa data é até 31 de dezembro de 2024. Em 12 de março de 2024, a CVM emitiu a Resolução CVM nº 200 que posterga o prazo de adaptação para 30 de junho de 2025. Considerando essas datas, o Fundo ainda não foi adaptado à nova Resolução. Na avaliação da Administração, não são esperados impactos no patrimônio líquido do Fundo em decorrência da adaptação aos requerimentos das referidas Resoluções.

As demonstrações financeiras referentes ao período de 1º de outubro de 2023 a 9 de agosto de 2024 foram preparadas em função da transformação do Fundo (posição anterior à transformação), conforme mencionado na nota explicativa nº 1. Desta forma, a demonstração das evoluções do patrimônio líquido do Fundo não está sendo apresentada de forma comparativa com o exercício anterior.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

3. Principais práticas contábeis

a) Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência.

b) Cotas de fundos de investimento

De acordo com a Instrução CVM nº 577, de 7 de julho de 2016, as cotas de fundos de investimento são classificadas na categoria “Títulos para negociação” e avaliadas da seguinte forma:

As cotas de fundos de investimento são classificadas na categoria “Títulos para negociação” e são atualizadas diariamente com base no valor da cota divulgado pelos administradores dos fundos nos quais os recursos são aplicados. A valorização e a desvalorização das cotas de fundos de investimento estão apresentadas em “Cotas de fundos de investimento - valorização das cotas”.

4. Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo pode realizar operações no mercado de derivativos limitado a 50% do seu patrimônio líquido.

Durante o período, o Fundo não realizou operações no mercado de derivativos.

5. Gerenciamento de riscos

a) Tipos de riscos

Mercado

O valor dos ativos que integram a carteira pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

Sistêmico

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado, resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo.

Crédito

Os ativos integrantes da carteira do Fundo podem estar sujeitos à capacidade de seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal ou gerar e distribuir rendimentos, inclusive dividendos e juros sobre capital próprio, referentes a tais ativos.

Concentração

Em razão da política de investimento do Fundo e dos Fundos Investidos, a carteira do Fundo pode estar exposta a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A concentração dos investimentos, nos quais o Fundo aplica seus recursos, em determinado(s) emissor(es), pode aumentar a exposição da carteira do Fundo a riscos, ocasionando volatilidade no valor de suas cotas. Embora a diversificação seja um dos objetivos do Fundo, não há garantia do grau de diversificação que será obtido, seja em termos geográficos ou de tipo de ativo financeiro, ainda que os limites estabelecidos pela regulamentação sejam devidos, e plenamente, observados.

5. Gerenciamento de riscos--continuação

a) Tipos de riscos--continuação

Liquidez

Caracterizam-se, primordialmente, mas não se limitam, pela possibilidade de redução ou mesmo inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, podendo o gestor encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejado.

Derivativos

Consiste no risco de distorção do preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para fundos que utilizam derivativos para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um *hedge* perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.

b) Controles relacionados aos riscos

De forma resumida, o processo constante de avaliação e monitoramento do risco consiste em:

I. Estimar as perdas potenciais do Fundo por meio do método VaR (*Value at Risk*);

II. Definir parâmetros para avaliar se as perdas estimadas estão de acordo com o perfil do Fundo, se agressivo ou conservador;

III. Avaliar as perdas dos ativos do Fundo em cenários de *stress*; e

IV. Basear as decisões de alocações do Fundo por meio do emprego de uma metodologia que usa a avaliação macroeconômica, fazendo uma análise quantitativa, monitorando o risco de mercado, bem como uma análise fundamentalista com a qual se define e controla o risco de crédito existente.

5. Gerenciamento de riscos--continuação

c) Análise de sensibilidade:

Em sua estrutura, o Fundo mantém investimentos por meio de outros Fundos, cujos investimentos finais previstos para os Fundos Investidos são predominantemente participações em ativos para os quais não existem preços públicos ou, mesmo existindo preços públicos, o Fundo não negociará ativa e frequentemente seus investimentos, de forma que medidas de risco de mercado, como VaR, stress test, simulação histórica etc., não são aplicáveis. A administração do risco dos investimentos, nesse caso, se dá por meio do monitoramento e participação na governança na empresa investida e suas subsidiárias, e por se tratar de fundos fechados, mantém um fluxo de informações periódicas junto aos seus cotistas.

Embora seja mantido sistema de gerenciamento de risco das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

6. Emissões e resgates de cotas

As emissões de cotas são processadas com base no valor da cota em vigor no dia da entrada efetiva dos valores na sede ou dependências da Administradora.

Os resgates de cotas são processados com base no valor da cota em vigor no 89º dia corrido subsequente ao dia da efetiva solicitação do resgate. Os resgates são pagos no 1º dia útil subsequente ao da respectiva quotização.

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, a Administradora poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates, devendo, nesta hipótese, adotar imediatamente os procedimentos descritos na legislação em vigor, levando em conta os princípios fiduciários a ela atribuídos em lei.

7. Remuneração da Administradora, Gestora e Custodiante

A remuneração total paga pelo Fundo pelos serviços de administração é equivalente a um percentual anual sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, conforme tabela abaixo, e rateada entre os diversos prestadores de serviços ao Fundo, na forma entre eles ajustada, com exceção do serviço de custódia, que possui remuneração própria. Foi estabelecida uma remuneração mínima mensal de R$ 3,809, devida à Administradora, anualmente corrigida pelo Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) em janeiro de cada ano, caso o financeiro gerado fique aquém desse valor mínimo.

7. Remuneração da Administradora, Gestora e Custodiante

Patrimônio líquido (R$MM)	Taxa (% a.a.)
De R$0 a R$100	0,70
De R$100 a R$200	0,60
De R$200 a R$300	0,50
Acima de R$300	0,40

Pelos serviços de custódia dos ativos financeiros e valores mobiliários e tesouraria da carteira do Fundo, o Custodiante faz jus a uma remuneração anual máxima de 0,03%, sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, excetuadas as despesas relativas à liquidação, registro e custódia de operações com títulos e valores mobiliários, ativos financeiros e modalidades operacionais devidas pelo Fundo.

O Fundo remunera o Gestor e os demais prestadores de serviço, na forma entre eles ajustada, por meio do pagamento de taxa de performance pelo método do passivo, equivalente a 15% da valorização da cota do Fundo que exceder 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interbancário, já deduzidas todas as demais despesas do Fundo, inclusive taxa de administração. As datas base para efeito de aferição de prêmio a serem efetivamente pagos correspondem ao último dia útil dos meses de junho e dezembro.

Não há incidência de taxa de ingresso, tampouco de saída, sobre os cotistas.

8. Política de distribuição de resultados

Os resultados apurados, em conformidade com o regulamento do Fundo, são incorporados ao seu patrimônio sob a forma de valorização das cotas.

9. Tributação

a) Imposto de Renda

As Leis nºs 11.033, de 21 de dezembro de 2004, e 11.053, de 29 de dezembro de 2004, alteraram as alíquotas de tributação dos rendimentos auferidos pelos cotistas de fundos, a partir de 1º de janeiro de 2005, sobre os quais são aplicadas alíquotas de imposto de renda decrescentes, entre 22,5% e 15%, considerando-se a natureza dos fundos e o prazo de aplicação dos recursos pelos cotistas, sendo mantidas as datas de retenção no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano ou no resgate de cotas, prevalecendo o que ocorrer primeiro.

9. **Tributação**--continuação

a) Imposto de Renda--continuação

Em 12 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei nº 14.754, que alterou as regras de tributação de aplicações em fundos de investimento no Brasil, determinando, entre outros dispositivos, que os rendimentos das aplicações em fundos de investimento fechados, ficarão sujeitos à retenção periódica na fonte de IRRF nos meses de maio e novembro de cada ano, considerando as mesmas regras e alíquotas vigentes para os fundos abertos ("come-cotas"), ressalvadas as hipóteses previstas nesta Lei e na legislação em vigor. Os requisitos dessa lei passaram a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2024.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específica não sofrem retenção do Imposto de Renda na Fonte.

b) Imposto sobre operações financeiras ("IOF")

Conforme Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007, os resgates de cotas, quando efetuados em prazo inferior a 31 dias, estão sujeitos ao IOF. A alíquota será de 1% ao dia sobre o valor resgatado, limitado a um percentual do rendimento, decrescente em função do período de aplicação (96% no primeiro dia e 3% no vigésimo nono). Os resgates, após 31 dias de aplicação, não estão sujeitos à incidência de IOF.

10. Custódia

As cotas dos fundos de investimento investidos são escriturais e o seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos.

11. Contrato de prestação de serviço de auditoria

Em atendimento à Resolução CVM nº 80 de 29 de março de 2022, a Administradora informa que o Fundo, no período de 1º de outubro de 2023 a 9 de agosto de 2024, contratou a Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda. somente para a prestação de serviços de auditoria das demonstrações financeiras, não tendo, a referida empresa, prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

12. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

13. Divulgação de informações

A divulgação das informações relativas ao Fundo é feita de acordo com a legislação em vigor.

14. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada remotamente em 18 de dezembro de 2023, foi aprovada a transferência da gestão da carteira do Fundo para Valora Gestão de Investimentos Renda Fixa Ltda., a partir do fechamento dos mercados do dia 28 de dezembro de 2023.

15. Direito de voto

O Gestor deste Fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. A Política de Voto orienta as decisões do Gestor em assembleias de detentores de títulos e valores mobiliários que confiram aos seus titulares o direito de voto.

16. Informações sobre transações com partes relacionadas

1. Exigibilidades e despesas com a instituição Administradora, Gestora ou partes relacionadas a elas:
   i. Taxa de administração - exigibilidades – R$ 30
   ii. Taxa de performance – exigibilidades – R$ 96
   iii. Taxa de administração - resultado - R$ 944
   iv. Taxa de performance – resultado – R$ 775

As transações divulgadas incluem somente operações realizadas diretamente pelo Fundo com a Administradora, Gestora ou partes a elas relacionadas

17. Serviços contratados

A Administradora do Fundo contratou os seguintes serviços:

Descrição	Prestador do serviço
Administração da carteira	Valora Gestão de Investimentos Renda Fixa Ltda.
Controladoria e escrituração	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Custódia e tesouraria	Banco BTG Pactual S.A.

Gustavo Cotta Piersanti
Diretor
CPF: 016.697.087-56

Maria Cristina Gomes Fernandes
Contadora
CRC 1RJ 060.462/O-9
CPF: 959.283.247-15

Valora BWM Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 46.439.664/0001-52

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM - CNPJ: 59.281.253/0001-23)

(Em milhares de reais)

Anexo I - Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade (não auditado)

A rentabilidade bruta proporcionada pelo Fundo durante o período é demonstrada como se segue:

Evolução do valor da cota e da rentabilidade

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota - R$ (*)	Rentabilidade em %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
30/09/2023	**-**	**1,2126**	**-**	**-**
31/10/2023	**238.368**	**1,2259**	**1,10%**	**1,10%**
30/11/2023	**243.860**	**1,2396**	**1,11%**	**2,22%**
31/12/2023	**234.400**	**1,2532**	**1,10%**	**3,34%**
31/01/2024	**220.648**	**1,2679**	**1,18%**	**4,56%**
29/02/2024	**211.925**	**1,2806**	**1,00%**	**5,61%**
31/03/2024	**204.479**	**1,2939**	**1,03%**	**6,70%**
30/04/2024	**185.871**	**1,3089**	**1,16%**	**7,94%**
31/05/2024	**184.255**	**1,3227**	**1,05%**	**9,07%**
30/06/2024	**174.659**	**1,3359**	**1,00%**	**10,16%**
31/07/2024	**175.684**	**1,3513**	**1,15%**	**11,43%**
09/08/2024	**180.801**	**1,3559**	**0,34%**	**11,81%**

(*) Valor da cota e rentabilidade calculada com base no último dia útil do mês.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.